

AR19

ANNUAL REPORT 1976

CARENA BANCORP INC

Record of Progress

	1976	1975	1974	1973	1972
Gross Revenue	\$27,174,000	\$24,704,000	\$17,883,000	\$14,076,000	\$11,182,000
Net Earnings	\$ 5,726,000	\$ 3,052,000	\$ 2,072,000	\$ 1,565,000	\$ 1,468,000
Dividends paid	\$ 1,245,000	\$ 1,152,000	\$ 793,094	\$ 666,250	\$ 666,250
Net Earnings per share	\$2.60	\$1.30	\$0.96	\$0.76	\$0.72
Dividends paid per share	\$0.42	\$0.37 1/2	\$0.34	\$0.32 1/2	\$0.32 1/2

Contents

Above: Record of Progress

- 1 Report of the Directors
- 2 Corporate Investments
- 3 Consolidated Statement of Earnings
- 3 Consolidated Statement of Retained Earnings
- 4 Consolidated Balance Sheet
- 5 Consolidated Statement of Changes in Financial Position
- 5 Auditors' Report to the Shareholders
- 6 Notes to the Consolidated Financial Statements
- 8 Directors and Officers



Report of the directors

Gross revenue for 1976 increased to \$27,174,000 from \$24,704,000 in 1975 while net earnings rose to \$5,726,000 from \$3,052,000 amounting to \$2.60 per common share this year compared with \$1.30 last year. Dividend payments to common shareholders amounted to \$0.42 per share compared with last year's payment of \$0.375 per share. The improvement in net earnings is largely due to increased utilization of the Montreal Forum, a decline in the overall cost of borrowed funds and an increase in the earnings derived from IAC Limited.

The quality of the company's investment in IAC Limited is reflected by the fact that 1975 marked the 39th consecutive year in which dividends were earned and paid, and in each of the last twenty years the payout per share has exceeded that of the preceding year.

In June 1976 Carena Properties Inc. was incorporated as a subsidiary for the purposes of acquiring an approximate 52% interest in the outstanding shares

of Trizec Corporation Ltd. Carena-Bancorp Inc. holds 50.01% of the common shares of Carena Properties Inc. and has subscribed for \$46 million of 10% preferred shares of this company for a total investment of \$61.4 million.

The company's two hockey franchises performed well during the 1975-76 season. The Montreal Canadiens of the National Hockey League won the Prince of Wales trophy and the Stanley Cup. The Nova Scotia Voyageurs of the American Hockey League also finished in first place and won the Calder Cup as play-off champions.

Rock concerts staged at the Montreal Forum reached an all time high in popularity this year. Combined with increased returns from the circus and the two ice shows, the Montreal Forum was able to report that revenues kept pace with increased wage costs. Unfortunately property and amusement taxes continue to be a heavy burden on earnings.

On October 31, 1975, the authorized common shares of the company were split on a two for one basis and the authorized preferred share capital was increased by \$20 million of which \$15 million were issued on June 16, 1976.

Your company continues to seek opportunities and new ways in which to employ its financial and personnel resources in the best interests of its shareholders. However, in view of the difficult economic climate and labour unrest existing in the country today, the future remains a source of concern to your company. It is with appreciation that we recognize that it is only through the exceptional efforts of our employees that we are able to be proud of our operating and earnings record.

On Behalf of the Board,

Peter Bronfman, Chairman

E. Jacques Courtois, President



Corporate Investments

Investment in Carena Properties Inc.

Carena Properties Inc. is a holding company for 52% of the outstanding shares of Trizec Corporation Ltd. Trizec Corporation Ltd. is one of Canada's largest real estate companies with a broadly diversified investment in prime commercial real estate aggregating \$785 million. This broad and diversified rental base gives the company a stable income stream which generated an operating cash flow of \$17.8 million in its most recently completed fiscal year.



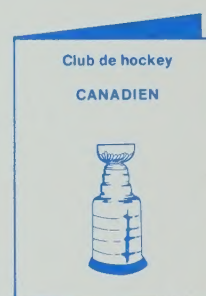
Investment in IAC Limited

IAC Limited is a major Canadian financial institution offering a wide range of financial services. In recent years, the company's business emphasis has shifted from individual and retail lending to wholesale financing, mortgage lending, commercial loans and leasing. The assets of IAC Limited total \$2.4 billion, have a short term to maturity, a high cash flow and a stable and low record of delinquencies.



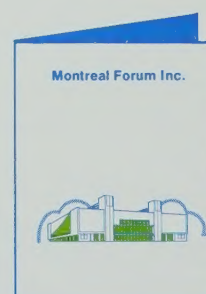
Club de Hockey Canadien Inc.

The company holds a franchise for the Montreal Canadiens in the National Hockey League where they play an 80 game regular season schedule plus pre-season and play-off games. They have won 23 league championships and 19 Stanley Cups in sixty-one years. The company also holds a franchise for the Nova Scotia Voyageurs in the American Hockey League which continues to provide the Montreal Canadiens with a reserve of hockey talent.



Montreal Forum Inc.

The Montreal Forum is a modern, fully airconditioned arena with a capacity for over 18,000 spectators. It is easily accessible from the subway system and major highways and is ideally suited as an all year round entertainment centre. In addition to hockey games, the Forum stages a wide variety of sports and entertainments which in the latest year were patronized by over 1,700,000 people. Apart from the sale of tickets for these events, the Forum also derives revenue from related advertising promotions and the sale of food and beverages in the building.



Carena Bancorp inc

and subsidiary companies

Consolidated statement of earnings for the year ended June 30, 1976

	1976 \$	1975 \$
Income		
Operating revenue	17,426,000	16,172,000
Investment, leasing and other (note 3)	9,748,000	8,532,000
	<u>27,174,000</u>	<u>24,704,000</u>
Expenses		
Operating	14,334,000	14,363,000
Interest	4,977,000	5,091,000
Depreciation and amortization	1,804,000	1,765,000
Income taxes (note 10)	333,000	433,000
	<u>21,448,000</u>	<u>21,652,000</u>
Net earnings for the year	<u>5,726,000</u>	<u>3,052,000</u>
Net earnings per common share (notes 9 and 12)	2.60	1.30

Consolidated statement of retained earnings for the year ended June 30, 1976

Retained earnings — beginning of year	12,523,000	10,623,000
Net earnings for the year	5,726,000	3,052,000
	<u>18,249,000</u>	<u>13,675,000</u>
Dividends		
Common shares	861,000	768,000
Preference shares	384,000	384,000
	<u>1,245,000</u>	<u>1,152,000</u>
Retained earnings — end of year	<u>17,004,000</u>	<u>12,523,000</u>

Carena Bancorp inc

and subsidiary companies

Consolidated
balance sheet
as at
June 30, 1976

Assets	1976 \$	1975 \$
Investment in Carena Properties Inc. (note 2)	61,400,000	—
Investment in IAC Limited (note 3)	52,132,000	48,184,000
Term loans and other receivables (note 4)	11,829,000	23,044,000
Equipment leased to others (note 5)	7,994,000	9,089,000
Income producing property (note 6)	10,410,000	10,438,000
Other assets (note 7)	2,308,000	2,975,000
	<u>146,073,000</u>	<u>93,730,000</u>
Liabilities		
Accounts payable	2,571,000	3,676,000
Secured debt (note 8)	96,041,000	64,314,000
	98,612,000	67,990,000
Deferred income	5,790,000	3,734,000
Deferred income taxes	3,460,000	3,276,000
	<u>107,862,000</u>	<u>75,000,000</u>
Shareholders' equity		
Capital stock (note 9)	21,207,000	6,207,000
Retained earnings	17,004,000	12,523,000
	38,211,000	18,730,000
	<u>146,073,000</u>	<u>93,730,000</u>

Signed on behalf of the Board

Peter F. Bronfman
Director

E. Jacques Courtois
Director

Carena Bancorp inc

and subsidiary companies

Consolidated statement of changes in financial position for the year ended June 30, 1976

Source of funds	1976 \$	1975 \$
Operations:		
Net earnings for the year	5,726,000	3,052,000
Items not requiring funds:		
Depreciation	1,437,000	1,248,000
Amortization	367,000	517,000
Undistributed equity in IAC Limited	(2,783,000)	(2,318,000)
Deferred income taxes	184,000	298,000
Other	—	(61,000)
Funds provided by operations	4,931,000	2,736,000
Increase in deferred income	2,056,000	302,000
Other changes in assets and liabilities	(734,000)	1,548,000
Increase (decrease) in secured debt	31,727,000	(1,804,000)
Issue of preference shares	15,000,000	—
Disposals of term loan and marketable securities	11,144,000	2,189,000
	<u>64,124,000</u>	<u>4,971,000</u>

Application of funds

Investment in shares of:		
Carena Properties Inc.	61,400,000	—
IAC Limited	1,165,000	3,554,000
Additions to income producing property	314,000	265,000
Dividends	1,245,000	1,152,000
	<u>64,124,000</u>	<u>4,971,000</u>

Auditors' report to the shareholders

Montreal, Quebec
August 6, 1976

We have examined the consolidated balance sheet of Carena-Bancorp Inc. and subsidiaries as at June 30, 1976 and the consolidated statements of earnings, retained earnings, and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at June 30, 1976 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Coopers & Lybrand
Coopers & Lybrand
CHARTERED ACCOUNTANTS

Carena Bancorp inc

and subsidiary companies

Notes to
consolidated
financial
statements
for the year
ended
June 30, 1976

1. Accounting policies

Principles of consolidation — The consolidated financial statements include the accounts of the company and its wholly-owned subsidiaries. The investment in IAC Limited has been accounted for under the equity method and the investment in Carena Properties Inc. is carried at cost (note 2).

Equipment leased to others — Depreciation on equipment leased to others is based on a method whereby the excess of rentals over cost is taken into income over the term of the leases to reflect a constant return on the unrecovered investment in the equipment.

Income producing property — Depreciation of the building is based on the sinking fund method under which an increasing amount, consisting of a fixed annual sum together with interest compounded at the rate of 5% per annum, is charged to earnings so as to fully depreciate the property over a thirty year period from 1968. Depreciation of equipment is based on the diminishing balance method at various rates.

Other assets — Other assets represent franchises and films which are being amortized over the estimated useful life of the assets subject to a further reduction in the event that there is a diminution in the estimated realizable value.

Deferred income — Deferred income includes revenue from the sale of franchises and advance sales for events. Franchise revenue is taken into income on a straight line basis over a period of ten years and other deferred income is recorded as earned.

Income taxes — Income taxes are accounted for on the tax allocation basis. The major portion of accumulated deferred income taxes arises from the difference between the amounts of depreciation claimed for income tax purposes and those recorded in the financial statements.

Currency translation — All borrowings by the company in United States funds are fully hedged and are recorded at exchange rates established under foreign exchange contracts.

Comparative figures — Certain of the 1975 figures have been reclassified for purposes of comparison.

2. Investment in Carena Properties Inc.

Pursuant to an agreement dated June 16, 1976, the company and a subsidiary acquired common shares having 50.01% of the voting rights and all of the \$46,000,000 10% cumulative redeemable preferred shares of Carena Properties Inc. for a cash consideration of \$61.4 million. Subsequently, Carena Properties Inc. acquired 52% of the outstanding common shares of Trizec Corporation Ltd.

Because of the proximity of the date of the investment to the balance sheet date, the financial statements of Trizec Corporation Ltd. have not been consolidated herein, and the effective date of the acquisition has been deemed to be July 1, 1976.

3. Investment in IAC Limited

This investment represents a 19.4% interest in the common shares of IAC Limited. The excess of cost of the shares over the underlying net assets of the affiliate in the amount of \$11,530,000 has been allocated primarily to favourable long term liabilities and to assets. Investment, leasing and other income includes \$5,766,000 (1975 — \$4,906,000) of equity in earnings of IAC Limited of which \$2,983,000 (1975 — \$2,588,000) has been received as dividends.

4. Term loans and other receivables

Term loans and other receivables include income debentures totalling \$10 million receivable from a subsidiary of Trizec Corporation Ltd.

5. Equipment leased to others

These assets are stated at cost less accumulated depreciation of \$2,817,000 (1975 — \$1,722,000).

6. Income producing property

These assets are stated at cost less accumulated depreciation of \$3,785,000 (1975 — \$3,443,000).

7. Other assets

These are stated at cost less accumulated amortization of \$1,185,000 (1975 — \$968,000).

8. Secured debt

This debt is secured by the hypothecation and pledges of substantially all assets of the company, bears interest at floating rates which averaged 7.9% as at June 30, 1976, and includes \$50,000,000 payable to affiliated companies. Principal repayments are due as follows:

June 30, 1977	1,946,000
1978	29,539,000
1979	26,357,000
1980	1,357,000
1981	35,795,000
1982 — 1987	1,047,000
	<u>\$96,041,000</u>

9. Capital stock

Preference 7½% Class A cumulative, voting, redeemable at their par value of \$2.50. Authorized, issued and fully paid — 2,050,000 shares	5,125,000
Preference 8% (renegotiable at the end of five years) Class B cumulative redeemable at their par value of \$100 with a 20% annual redemption fund commencing in 1982	
Authorized — 200,000 shares.	
Issued for cash in 1976 and fully paid — 150,000 shares	15,000,000
Common — without par value.	
Authorized — 8,000,000 shares	
Issued and fully paid — 2,050,000 shares	1,082,000
	<u>\$21,207,000</u>

During the year, both the unissued and issued common shares were split on a two for one basis and the authorized preference share capital was increased by the creation of Class B preference shares.

Options were outstanding at June 30, 1976 for key employees to purchase a total of 91,000 shares at \$7.50 per share. The options are exercisable at the rate of 20% annually on a cumulative basis until April 29, 1977 for 71,000 shares and July 30, 1978 for 20,000 shares. The exercise of employee stock options would have no significant effect on earnings per share.

10. Income taxes

Income taxes have been reduced on account of dividend income and other permanent income and expense differences between recorded and taxable income. In addition a subsidiary company has losses for income tax purposes in the amount of approximately \$1,200,000 in excess of the amount given effect to in the consolidated provision for deferred income taxes. These losses are available to offset otherwise taxable income in future years and expire in the years ending June 30, 1979 and 1980.

11. Directors' and officers' remuneration

The company has seven directors and nine officers whose aggregate remuneration was \$316,250 (1975 — seven directors and ten officers — \$399,520). Five of the officers are also directors.

12. Net earnings per common share

Net earnings per common share for 1975 have been restated to give effect to the two for one stock split during the 1976 fiscal year.

13. Contingent liabilities

A subsidiary company is contingently liable for a share in certain Anti-Trust actions taken in the United States against the National Hockey League and certain member clubs. It is not possible to estimate the ultimate liability, if any, resulting from these actions.

14. Anti-inflation legislation

The company and its subsidiaries are subject to terms of the Federal Anti-Inflation Act and Regulations which provide as from October 14, 1975 for the restraint of prices, profit margins, dividends and compensation. Subject to assessment by the regulatory authorities the company appears to have complied with the terms of this legislation for the year ended June 30, 1976.

According to the terms of the legislation, the amount of dividends which the company can declare or pay on its common shares in fiscal 1977 will be limited to \$0.44½ per share.

Carena Bancorp inc

and subsidiary companies

Directors

JEAN BÉLIVEAU
Vice President & Director Corporate Relations
CLUB DE HOCKEY CANADIEN INC.

EDWARD M. BRONFMAN
Chairman
EDPER INVESTMENTS LTD.

PETER F. BRONFMAN
Chairman
CARENA-BANCORP INC. and
President
EDPER INVESTMENTS LTD.

JACK L. COCKWELL
Treasurer
CARENA-BANCORP INC. and
Vice President
EDPER INVESTMENTS LTD.

E. JACQUES COURTOIS
President
CARENA-BANCORP INC. and
Partner,
Courtois, Clarkson Parsons and Tétrault

J. CLAUDE HÉBERT
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer
BOMBARDIER LIMITED

SAM POLLOCK
Vice President
CARENA-BANCORP INC. and
Vice President and General Manager
CLUB DE HOCKEY CANADIEN INC.

Officers

PETER F. BRONFMAN
Chairman of the Board

E. JACQUES COURTOIS
President

SAM POLLOCK
Vice President

JACK L. COCKWELL
Treasurer

AL COLLINSON
Comptroller

DAVID W. KERR
Secretary

Shares Listed

Montreal Stock Exchange
Symbol — CDN

Transfer Agent and Registrar

Montreal Trust Company
777 Dorchester Blvd. West,
Montreal, Quebec

Directeurs

JEAN BÉLIVEAU
Vice-président et directeur des relations —
CLUB DE HOCKEY CANADIEN INC.

EDWARD M. BRONFMAN
Président du Conseil —
EDPER INVESTMENTS LTD.

PETER F. BRONFMAN
Président du Conseil —
CARENA BANCORP INC. et
Président — EDPER INVESTMENTS LTD.

JACK L. COCKWELL
Trésorier —
CARENA BANCORP INC. et
Vice-président —
EDPER INVESTMENTS LTD.

E. JACQUES COURTOIS
Président —
CARENA BANCORP INC. et
Associé —
Courtois, Clarkson Parsons et Tétrault.

J. CLAUDE HÉBERT
Président du Conseil et
Chef de la Direction —
BOMBARDIER LIMITEE

SAM POLLOCK
Vice-président — CARENA BANCORP INC.
et Vice-président et directeur général
CLUB DE HOCKEY CANADIEN INC.

Direction de la compagnie

CARENA-BANCORP INC.
PETER F. BRONFMAN
Président du Conseil

E. JACQUES COURTOIS
Président
SAM POLLOCK
Vice-président

JACK COCKWELL
Trésorier
A. COLLINSON
Contrôleur
DAVID W. KERR
Secrétaire

Actions cotées

Bourse de Montréal
Symbole, CDN.

Agents de transfert
MONTREAL TRUST COMPANY
777 ouest, boul. Dorchester
Montréal.

8. Dette garantie

Cette dette est garantie par des hypothèques et des nantissements de presque tous les éléments d'actif de la compagnie. Cette dette porte intérêt à un taux moyen variable qui était de 7,9% au 30 juin 1976, et elle comprend \$50 000 000 à payer à des compagnies affiliées.

Les remboursements en capital écholent comme suit:

le 30 juin 1977	1 946 000
1978	29 539 000
1979	26 357 000
1980	1 357 000
1981	35 795 000
1982 à 1987	1 047 000
	<u>\$96 041 000</u>

9. Capital-actions

Actions privilégiées de la catégorie A, 7½% cumulatif, votantes, rachetables à leur valeur nominale de \$2,50

Autorisé, émis et entièrement payé:

2 050 000 actions

Actions privilégiées de la catégorie B

(renégociables après cinq ans), 8%

cumulatif, rachetables à leur valeur

nominale de \$100 et comportant un fond

de rachat annuel de 20% commençant

en 1982

Autorisé: 200 000 actions

Émis en 1976 et entièrement payé (en

compartie d'une somme payée

comptant):

150 000 actions

Actions ordinaires, sans valeur nominale.

Autorisé: 8 000 000 d'actions; émis et

entièrement payé: 2 050 000 actions. . . .

1 082 000
<u>\$21 207 000</u>

Au cours de l'exercice, les actions ordinaires non

émises et émis ont été fractionnées sur la base

de deux actions pour une action, et le capital-actions

privilégiés a été augmenté par la création d'actions

privilégiées de la catégorie B.

Des droits de souscrire à 91 000 actions au prix

de \$7,50 l'action accordés aux employés clés étaient

en circulation au 30 juin 1976. Les droits de souscrire

à 71 000 actions peuvent être exercés au taux annuel

de 20% sur une base cumulative jusqu'au 29 avril 1977

et les droits de souscrire au solde des 20 000 actions

jusqu'au 30 juillet 1978. L'exercice des droits de

souscrire, par les employés, n'affectera pas de façon

significative le montant du bénéfice par action.

14. Loi anti-inflation

La compagnie est assujettie aux mesures restrictives

quant aux prix, aux marges bénéficiaires, aux

dividendes et à la rémunération en vertu des

dispositions de la Loi anti-inflation et du Règlement

qui ont pris effet le 14 octobre 1975. Sous réserve d'une

révision de la part des autorités compétentes, la

compagnie semble avoir respecté les mesures

restrictives pour l'exercice terminé le 30 juin 1976.

Le montant des dividendes que la compagnie peut

déclarer ou verser en vertu de cette Loi sur ses actions

ordinaires au cours de l'exercice financier de 1977,

sera limité à \$0,44 ½ par action.

13. Passif éventuel

Une filiale pourrait être éventuellement tenue en partie responsable à l'occasion de certaines poursuites Anti-Trust engagées aux États-Unis, contre la Ligue Nationale de Hockey et certaines équipes affiliées. Il est pré-sentement impossible d'évaluer la dette finale, s'il y en a une, qui découlerait de ces poursuites.

12. Bénéfice net par action ordinaire

Le bénéfice net par action ordinaire de 1975 a été établi afin de refléter le fractionnement des actions effectué durant l'exercice financier de 1976 sur la base de deux actions pour une action.

5 125 000

11. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

La rémunération globale des sept administrateurs et des neuf dirigeants de la compagnie s'est élevée à \$316 250 (\$399 520 en 1975 pour sept administrateurs et dix dirigeants). Cinq dirigeants sont également des administrateurs.

10. Impôts sur le revenu

Le montant des impôts sur le revenu a été réduit à cause du revenu provenant des dividendes et des différences permanentes de synchronisation des dépenses et des revenus portés aux livres et le revenu imposable. De plus, une filiale dispose de pertes à l'égard de l'impôt sur le revenu au montant d'environ \$1 200 000 excédant le montant compris à cet égard dans la provision consolidée pour les impôts sur le revenu reportés. Cette filiale peut utiliser ces pertes jusqu'au 30 juin 1979 et 1980 pour diminuer le revenu autrement imposable des exercices à venir.

1. Méthodes comptables importantes

Principes suivis en vue de la consolidation: Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et ceux de ses filiales en propriété exclusive. Le placement dans IAC Limitée a été comptabilisé selon la méthode de consolidation et le placement dans Carena Properties Inc. est comptabilisé au prix coûtant. (note 2)

Matériel de location: L'amortissement du matériel de location est établi selon la méthode qui veut que l'excédent des loyers sur le coût soit ajouté au revenu sur la durée des baux de façon à refléter le rendement constant du montant non recouvré du placement dans le matériel.

Propriété à revenu: L'amortissement de l'immeuble est établi selon la méthode de l'amortissement à intérêt composé d'après laquelle un montant croissant composé d'une somme annuelle fixe et de l'intérêt composé de 5% par année est imputé aux bénéfices de façon à amortir totalement l'immeuble au cours d'une période de 30 ans à compter de 1968. L'amortissement du matériel est établi selon la méthode de l'amortissement dégressif à divers taux.

Autres éléments d'actif: Les autres éléments d'actif se composent de droits d'exclusivité et de films qui sont amortis sur la durée estimative d'utilisation de ces éléments et qui pourront être soumis à une réduction additionnelle dans le cas d'une diminution de leur valeur probable de réalisation.

Revenu reporté: Le revenu reporté comprend le revenu provenant de la vente de droits d'exclusivité et de la vente de billets pour des spectacles à venir. Le revenu provenant des droits d'exclusivité est porté aux bénéfices sur une base linéaire pendant une période de dix ans et l'autre partie du revenu reporté est inscrit dès qu'il est gagné.

Impôts sur le revenu: Les impôts sur le revenu sont comptabilisés d'après la méthode de ventilation des impôts. La plus grande partie des impôts sur le revenu reportés et accumulés provient de l'écart qui existe entre les montants de l'amortissement réclamé à l'égard des impôts sur le revenu et les montants inscrits aux états financiers.

Conversion des devises: Tous les emprunts effectués par la compagnie en devises des États-Unis sont entièrement protégés contre les pertes du change et sont inscrits aux taux établis aux contrats de change à terme.

Données comparatives: Certaines données comparatives de 1975 qui apparaissent aux états financiers consolidés ont été regroupées dans un but de comparaison.

2. Placement dans Carena Properties Inc.

Suite à une entente datée du 16 juin 1976, la compagnie et une filiale ont acquis des actions ordinaires auxquelles sont rattachés 50,01% des droits de vote et toutes les actions privilégiées rachetables, 10% cumulatif, d'une valeur de \$46 000 000, en contre-partie d'un montant de \$61,4 millions payé comptant. Subséquemment, Carena Properties Inc. a acquis 52% des actions ordinaires en circulation de Trizec Corporation Ltd. Etant donné que la date du placement et celle du bilan sont rapprochées, les comptes de Trizec Corporation Ltd. n'ont pas été consolidés avec ceux de la compagnie et la date d'entrée en vigueur de l'acquisition est présumée être le 1er juillet 1976.

3. Placement dans IAC Limitée

Ce placement représente une participation de 19,4% dans le capital-actions ordinaire de IAC Limitée. L'excédent du prix coûtant des actions sur l'actif net de la compagnie affiliée au montant de \$1 530 000 a été ventilé surtout entre le passif à long terme à avantagieux et l'actif. Les revenus de placements et de la location et les autres revenus comprennent un montant de \$5 766 000 (\$4 906 000 en 1975) provenant de la participation dans le bénéfice de IAC Limitée. De ce montant \$2 983 000 (\$2 588 000 en 1975) ont été perçus sous forme de dividendes.

4. Prêts à terme et autres comptes à recevoir

Les prêts à terme et les autres comptes à recevoir comprennent des débentures à intérêt conditionnel totalisant \$10 millions à recevoir d'une filiale de Trizec Corporation Ltd.

5. Matériel de location

Ces éléments d'actif sont inscrits au prix coûtant moins l'amortissement accumulé au montant de \$2 817 000 (\$1 722 000 en 1975).

6. Propriété à revenu

Cette propriété est inscrite au prix coûtant moins l'amortissement accumulé de \$3 785 000 (\$3 443 000 en 1975).

7. Autres éléments d'actif

Ces éléments sont inscrits au prix coûtant moins l'amortissement accumulé s'élevant à \$1 185 000 (\$968 000 en 1975).

Provenance des fonds		1976	1975
Exploitation:		\$	\$
Bénéfice net pour l'exercice	.....	5 726 000	3 052 000
Eléments ne requérant pas de sortie de fonds:			
Amortissement	.....	1 437 000	1 248 000
Amortissement d'autres éléments d'actif	.....	367 000	517 000
Part non distribuée dans l'avoir de IAC Limitée	.....	(2 783 000)	(2 318 000)
Impôts sur le revenu reportés	.....	184 000	298 000
Autres éléments	.....	—	(61 000)
Fonds provenant de l'exploitation	.....	4 931 000	2 736 000
Augmentation du revenu reporté	.....	2 056 000	302 000
Autres modifications dans l'actif et le passif	.....	(734 000)	1 548 000
Augmentation (diminution) de la dette garantie	.....	31 727 000	(1 804 000)
Emission d'actions privilégiées	.....	15 000 000	—
Disposition de l'emprunt à terme et des titres négociables	.....	11 144 000	2 189 000
		64 124 000	4 971 000

Affectation des fonds

PlACEMENT dans les actions de:			
Carena Properties Inc.	.....	1 165 000	3 554 000
IAC Limitée	.....	314 000	265 000
Additions à la propriété à revenu	.....	1 245 000	1 152 000
Dividendes	.....	64 124 000	4 971 000

Rapport des
vérificateurs
aux
actionnaires

Montréal, Québec
le 6 août 1976

Nous avons examiné le bilan consolidé de Carena-Bancorp Inc. et ses filiales au 30 juin 1976 et les états consolidés des bénéfices, et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 30 juin 1976 et les résultats de leurs opérations ainsi que les variations de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Coopers & Lybrand
COMPTABLES AGRÉÉS

Coopers & Lybrand

Actif		
1976	\$	
61 400 000		PlACEMENT, Carena Properties Inc. (note 2)
52 132 000		PlACEMENT, IAC Limitée (note 3)
11 829 000		Prêts à terme et autres comptes à recevoir (note 4)
7 994 000		Matériel de location (note 5)
10 410 000		Propriété à revenu (note 6)
2 308 000		Autres éléments d'actif (note 7)
146 073 000		
93 730 000		
Passif		
2 571 000		Comptes à payer
96 041 000		Dette garantie (note 8)
98 612 000		Revenu reporté
3 460 000		Impôts sur le revenu reportés
107 862 000		
75 000 000		
Avoir des actionnaires		
21 207 000		Capital-actions (note 9)
17 004 000		Bénéfices non répartis
38 211 000		
146 073 000		
18 730 000		
93 730 000		

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,

Peter F. Brontman
administrateur

E. Jacques Courtois
administrateur

Etat
consolidé
des bénéfices
pour l'exercice
terminé le
30 juin 1976

Revenus		
Revenu d'exploitation	17 426 000	16 172 000
PlACEMENT, location et autres	9 748 000	8 532 000
	<u>27 174 000</u>	<u>24 704 000</u>
	\$	\$
	1976	1975

Dépenses

Exploitation	14 334 000	14 363 000
Intérêts	4 977 000	5 091 000
Amortissements	1 804 000	1 765 000
Impôts sur le revenu	333 000	433 000
	<u>21 448 000</u>	<u>21 652 000</u>
Bénéfice net pour l'exercice	<u>5 726 000</u>	<u>3 052 000</u>

Bénéfice net par action ordinaire .. (notes 9 et 12)

2,60 1,30

Etat
consolidé
des bénéfices
non répartis
pour l'exercice
terminé le
30 juin 1976

Bénéfices non répartis au début de l'exercice	12 523 000	10 623 000
Bénéfice net pour l'exercice	5 726 000	3 052 000
	<u>18 249 000</u>	<u>13 675 000</u>
Dividendes		
Actions ordinaires	861 000	768 000
Actions privilégiées	384 000	384 000
	<u>1 245 000</u>	<u>1 152 000</u>
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	<u>17 004 000</u>	<u>12 523 000</u>

Placements dans des compagnies

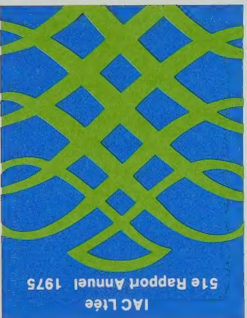
Placement dans Carena Properties Inc.

Carena Properties Inc. est une compagnie de gestion qui détient 52% des actions en circulation de Trizec Corporation Ltd. Trizec Corporation Ltd. est une des plus importantes compagnies immobilières au Canada. Elle exerce ses activités de placements largement variées, surtout dans le domaine immobilier commercial, se chiffrant à \$785 millions. Ce genre de location étendu et varié donne à la compagnie un revenu constant lequel a apporté des fonds d'exploitation de l'ordre de \$17,8 millions au cours de son plus récent exercice financier complet.



Placement dans IAC Limitée

IAC Limitée est une institution financière canadienne importante qui offre une gamme considérable de services financiers. Au cours des dernières années les activités de la compagnie sont passées des prêts aux consommateurs et au détail au financement en gros, aux prêts hypothécaires et commerciaux et à la location. L'actif de IAC Limitée totalise \$2,4 milliards et comprend des échéances à court terme et un fonds de roulement élevé. De plus, les cas de défaut de paiement sont peu fréquents.



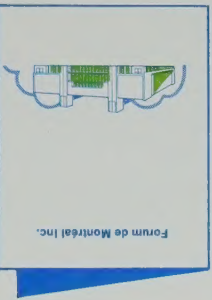
Club de hockey Canadien Inc.

La compagnie détient les droits d'exclusivité des Canadiens de Montréal dans la Ligue Nationale de Hockey. Ce club participe à 80 parties de hockey durant la saison régulière en plus des parties d'exhibition et celles des finales. De plus, ce club a décroché 23 championnats de la Ligue et 19 coupes Stanley en soixante et un ans. La compagnie détient également les droits d'exclusivité des Voyageurs de la Nouvelle-Écosse de l'"American Hockey League". Ce club est, pour les Canadiens de Montréal, une source de joueurs.



Forum de Montréal Inc.

Le Forum de Montréal est une arène moderne, entièrement climatisée et pouvant recevoir plus de 18 000 spectateurs. La proximité du métro et des routes principales la rend facilement accessible. La location du Forum est également idéale pour un centre de divertissement disponible à long terme. En plus des parties de hockey, le Forum présente divers spectacles de sport et de divertissement qui ont attiré plus de 1 700 000 personnes au cours de l'année dernière. Mise à part la vente des billets pour ces événements, le Forum tire également un revenu de la publicité promotionnelle et de la vente de nourriture et de boissons dans l'immeuble.



Rapport des administrateurs

Le revenu brut est passé de \$24 704 000 qu'il était en 1975 à \$27 174 000 en 1976 tandis que le revenu net est passé de \$3 052 000 à \$5 726 000. Le bénéfice net par action s'élève donc à \$2.60 l'action ordinaire en regard de \$1.30 l'an dernier. Le versement au titre des dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires s'est chiffré à \$0.42 l'action comparativement à \$0.375 l'année dernière. Cette amélioration du revenu net provient largement d'une plus grande utilisation du Forum de Montréal, d'une diminution dans le coût général des fonds empruntés et d'une augmentation des bénéfices tirés de IAC Limitée.

La valeur du placement de la compagnie dans IAC Limitée est d'autant plus significative du fait que 1975 marque la 39e année consécutive durant laquelle des dividendes ont été gagnés et versés. De plus, au cours des vingt dernières années, le versement au titre des dividendes a toujours été supérieur d'une année à l'autre.

En juin 1976, Carena Properties Inc. a été constituée en tant que filiale dans le but d'acquérir une participation d'environ 52% dans les actions en

circulation de Trizec Corporation Ltd. Carena-Bancorp Inc. détient 50,01% des actions ordinaires de Carena Properties Inc. La compagnie a, de plus, souscrit à des actions privilégiées, 10%, de Carena Properties Inc., en contrepartie d'une somme de \$46 millions. Ce placement totalise ainsi \$61,4 millions.

Les deux clubs de hockey dont la compagnie détient les droits d'exclusivité, ont remporté d'excellents succès durant la saison 1975-76. Les Canadiens de Montréal de la Ligue Nationale de hockey ont remporté le trophée Prince de Galles et la coupe Stanley. Les Voyageurs de la Nouvelle-Écosse de l'"American Hockey League" ont également terminé la saison en première position et ont décroché la coupe Calder.

Les concerts "pop" présentés au Forum de Montréal ont atteint cette année un record de popularité. Les revenus tirés du Forum de Montréal ont pu augmenter au même rythme que le coût grandissant des salaires grâce non seulement à l'apport financier des concerts "pop" mais aussi aux deux spectacles de patinage artistique et du cirque. Malheureusement, les taxes d'amusement et foncières continuent de grever lourdement les bénéfices.

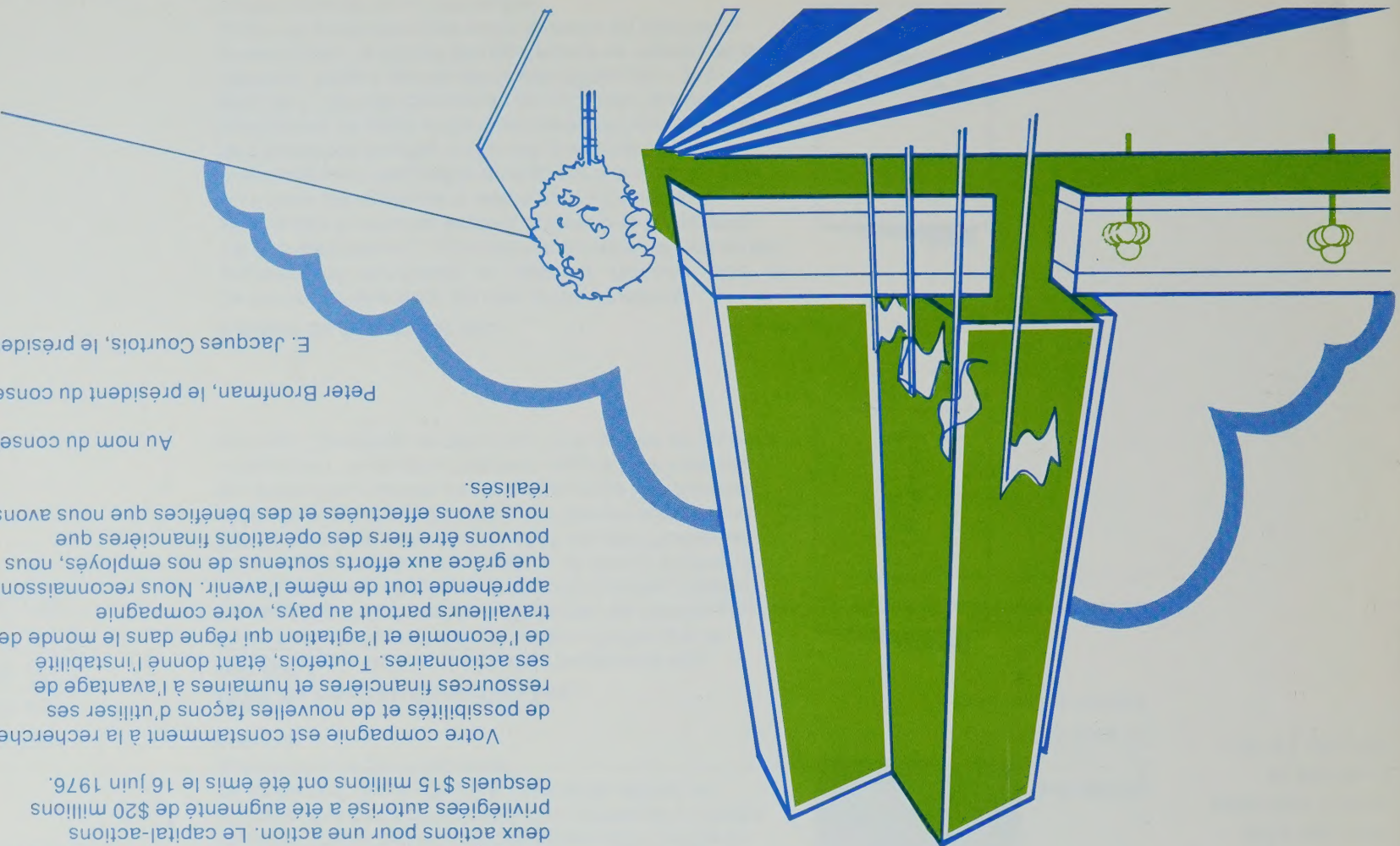
Le 31 octobre 1975, la compagnie a fractionné son capital-actions ordinares autorisé sur la base de deux actions pour une action. Le capital-actions privilégiés autorisé a été augmenté de \$20 millions desquels \$15 millions ont été émis le 16 juin 1976.

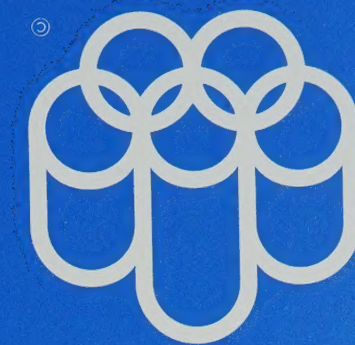
Votre compagnie est constamment à la recherche de possibilités et de nouvelles façons d'utiliser ses ressources financières et humaines à l'avantage de ses actionnaires. Toutefois, étant donné l'instabilité de l'économie et l'agitation qui règne dans le monde des travailleurs partout au pays, votre compagnie appréhende tout de même l'avenir. Nous reconnaissons que grâce aux efforts soutenus de nos employés, nous pouvons être fiers des opérations financières que nous avons effectuées et des bénéfices que nous avons réalisés.

Au nom du conseil,

Peter Brontman, le président du conseil

E. Jacques Courtois, le président





Ci-dessus	Points Saillants
1	Rapport des administrateurs
2	Placements dans des compagnies
3	Etat consolidé des bénéfices
3	Etat consolidé des bénéfices non répartis
4	Bilan consolidé
5	Etat consolidé de l'évolution de la situation financière
5	Rapport des vérificateurs aux actionnaires
6	Notes afférentes aux états financiers consolidés
8	Conseil d'administration et Direction de la Compagnie

Index

Points saillants	1976	1975	1974	1973	1972
Revenu brut	\$27,174,000	\$24,704,000	\$17,883,000	\$14,076,000	\$11,182,000
Bénéfice net	\$ 5,726,000	\$ 3,052,000	\$ 2,072,000	\$ 1,565,000	\$ 1,468,000
Dividendes versés	\$ 1,245,000	\$ 1,152,000	\$ 793,094	\$ 666,250	\$ 666,250
Bénéfice net par action	\$2.60	\$1.30	\$0.96	\$0.76	\$0.72
Dividendes versés par action	\$0.42	\$0.37 1/2	\$0.34	\$0.32 1/2	\$0.32 1/2

CARENA
BANCORP
INC

RAPPORT
ANNUEL
1976